

# Mesačná správa (k 31.5.2018)

Tradícia - Dlhopisový garantovaný d. f. NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	594 494 235,84 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041949 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,44

\* v % priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde za jeden kalendárny rok správy

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,37%
od začiatku roka:	-0,53%
za posledných 12 mesiacov:	-0,43%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,36%

## Komentár investičného manažéra

Pozornosť finančných trhov sa v máji sústredila na politické dianie v Taliansku, pokrok jednaní medzi Čínou a USA, a záver firemnej výsledkovej sezóny. Zatiaľ čo „odložená“ obchodná vojna a solídne výsledky firiem pozitívne vplývali na trhy, politická kríza v Taliansku mala negatívny dopad na apetít po rizikových aktívach. Globálny akciový index MSCI World zakončil minulý mesiac s miernym nárastom o 0,3 percenta v dolárovom vyjadrení. Aj v máji bol však rozdiel vo výkonnosti akcií z pohľadu regiónov pomerne značný. Spomedzi regiónov sa najlepšie darilo akciám v zámorí, keď index S&P 500 posilnil o 2,4 % v USD. Naopak, pokles o 2,5 % zaznamenali európske akcie merané indexom Eurostoxx 50. V rámci indexu najviac poklesli akcie talianskych bánk. Nemeckému akciovému indexu DAX pomáhalo slabšie euro a index poklesol len o 0,1 %. Silný dolár nepomáhal akciám na rozvíjajúcich sa trhoch, keď index MSCI EM v máji stratil 3,8 % v USD. Stredoeurópsky akciový index CECE dokonca poklesol o 8,6 % v EUR. Zvýšené politické riziko v eurozóne „prihralo“ zisky bezpečným nemeckým či francúzskym dlhopisom. Vysoké straty utrpeli štátne dlhopisy krajín periférie eurozóny z obáv z novej populistkej vlády v Taliansku. Z politickej neistoty v eurozóne ťažil aj dolár, ktorý uplynulý mesiac posilnil o 3,3 %. Cena ropy Brent v máji vzrástla o 6,8 % z obáv, že USA obnovia sankcie na Irán.

V Európe v máji zostalo rizikovou témou Taliansko. Dlhopisové výnosy na periférii eurozóny rástli a akcie výkonnostne zaostávali, euro oslabovalo. Situácia sa vyostřila po tom, čo prezident Mattarella odmietol vymenovať striktno protieurópskeho ministra financií. Zatiaľ čo inde by bolo politické vákuum prijaté s nervozitou a pesimizmom, v prípade Talianska tomu bolo naopak. Investori radšej vidia pokračovanie status quo, ako vládu pod taktovkou populistov a euroskeptikov.

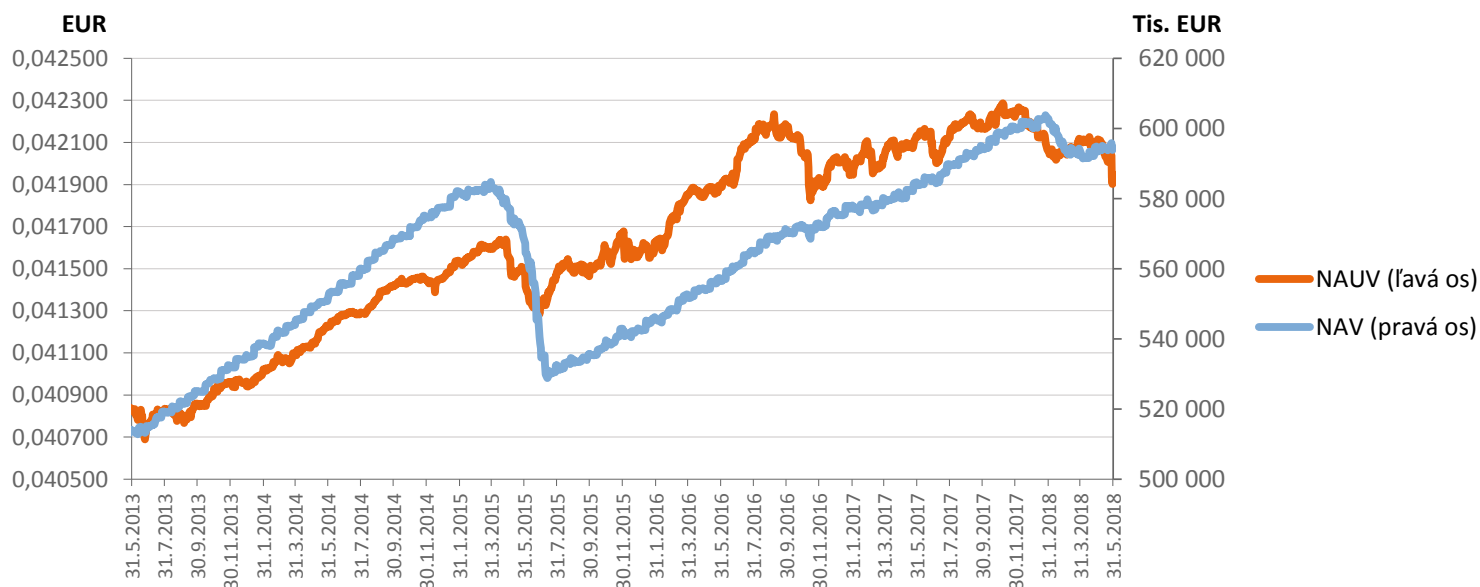
Čínsko-americké vyjednávanie priniesli trhom ďalšie dobré správy. Hrozba amerických ciel bola odvolaná a minister financií Mnuchin doslova povedal, že obchodná vojna sa odkladá. Dôležitou témou pre trhy boli aj obavy, že USA obnovia sankcie na Irán, čím by z oficiálneho trhu s ropou zmizla časť ponuky. To pomohlo rope k ďalším ziskom. Minulý mesiac prekvapil prezident Trump zrušením schôdzky so severokórejským lídrom Kimom, ale podľa posledných informácií sa nakoniec stretnú v júni. Táto téma však z pohľadu trhov nebola až tak dôležitá.

Čo sa týka makroekonomických dát, tie sa už ďalej výrazne nezhoršujú, aj keď v Európe majú stále tendenciu skôr prekvapovať smerom dole. V máji sa skončila aj firemná výsledková sezóna, ktorá pozitívne prekvapila na oboch brehoch Atlantiku. Presnejšie, až 55 % titulov z indexu S&P 500 prekonal očakávanie aspoň o jednu štandardnú odchýlku, čo je najväčšie percento od 2. štvrtroka 2010. Celkovo, korporátne zisky v USA vzrástli až o 24 % medziročne, z toho takmer polovica rastu ide na vrub daňovej reformy. V Európe zisky medziročne vzrástli len o 3 % medziročne, čo bolo ale ovplyvnené vysokou porovnávacou základňou z minulého roku. Napriek tomu boli v Európe firemné zisky o 4 % lepšie proti očakávaniam.

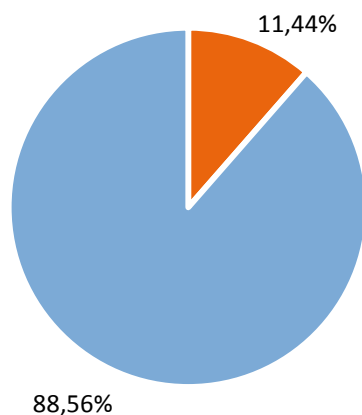
V priebehu mesiaca nepatrne klesla celková dĺžka portfólia z predchádzajúcich 2,46 roku na 2,44 roku. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac poklesla z dôvodu rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

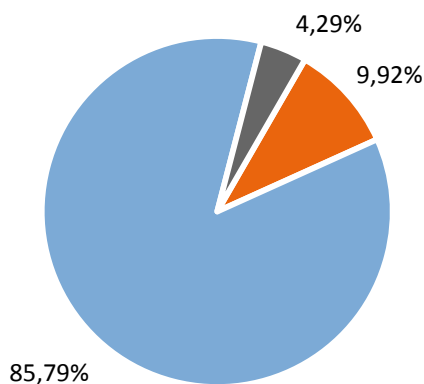


## Rozloženie investícií



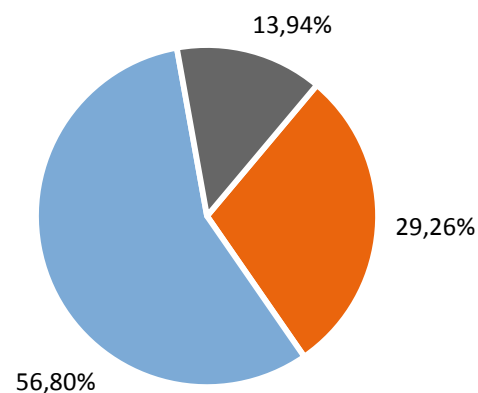
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície



Splatnosť dlhopisových investícií

- do 1 roka
- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov



Rating emitenta dlhopisovej časti

- BBB- až BBB+
- A- až A+
- AA- až AA+

### Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

## Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	Podiel *
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478			8,93%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	FR0012386696			8,30%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	3,875%	24.05.2022	7,00%
POLAND 4,2 04/15/2020	XS0210314299	4,200%	15.04.2020	6,39%
CZECH REPUBLIC 3.625 04/21	XS0541140793	3,625%	14.04.2021	4,21%
SPGB 5.4 01/31/23	ES00000123U9	5,400%	31.01.2023	3,87%
FRTR 2 1/4 10/25/22	FR0011337880	2,250%	25.10.2022	3,77%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	0,229%	02.07.2021	3,74%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	5,500%	01.11.2022	3,27%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	2,625%	21.01.2021	2,20%
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	4,625%	18.09.2020	2,10%
SLOREP 3 04/08/21	SI0002103388	3,000%	08.04.2021	2,03%
SLOVGB 0 11/13/23	SK4120011636	0,000%	13.11.2023	2,00%
POLAND 4 03/23/21	XS0543882095	4,000%	23.03.2021	1,79%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35			1,79%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Činnosť NN dôchodkovej správcovskej spoločnosti, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu dôchodkového fondu.

Finančné príspevky fondu sú investované v súlade so zákonom č. 43/2004 o starobnom dôchodkovom sporení, štatútom dôchodkového fondu, investičnou stratégiou v informačnom prospekte a rizikovým profilom tohto fondu.